

Analüüsi alused

Karl Tiit

Aktsiaturgude analüütik



Parim tehing – Getinge



Halvim tehing - Eneti



Fundamentaalanalüüs

Ettevõtte „sisemise“ väärtuse leidmine analüüsides
finantsaruandeid, ettevõtte juhtkonda,
majanduskeskkonda ning konkurente.

**Price is what you pay
Value is what you get**

Warren Buffett



Finantsaruanded

investor.lhv.ee/aruanded/



PANK
FINANTSPOORTAAL

INVESTOR

EN RU

VÄÄRTPABERID

ARUANDLUS

JUHTIMINE

JÄTKUSUUTLIKKUS

TEATED

KONTAKT



Aruanded

Kuu- ja vahearauanded

Aastarauanded

Riskiraportid

Tütaretevõtted

Faktiraamatud

Presentatsioonid

Prospektid

Kuu- ja vahearauanded

[AS LHV Group 2020 novembri tulemused](#)

[AS LHV Group 2020 III kvartali vahearuanne](#)

[AS LHV Group 2020 juuli tulemused](#)

[AS LHV Group 2020 mai tulemused](#)

[AS LHV Group 2020 I kvartali vahearuanne](#)

[AS LHV Group 2020 oktoobri tulemused](#)

[AS LHV Group 2020 augusti tulemused](#)

[AS LHV Group 2020 II kvartali vahearuanne](#)

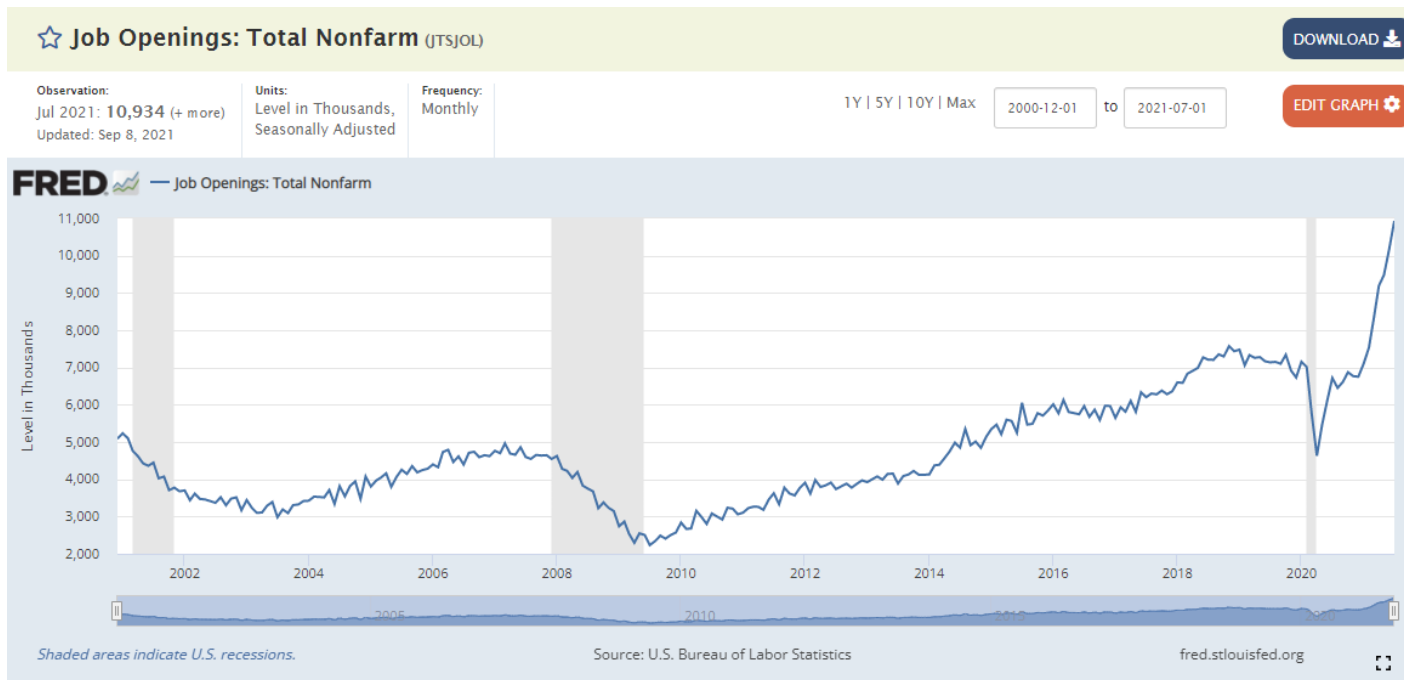
[AS LHV Group 2020 aprilli tulemused](#)

[AS LHV Group 2020 veebruari tulemused](#)

Näita kõiki ↓



Raportid, ülevaated, statistika



Juhtkonna sõnavõttud, pressiteated



LHV Grupi juht Madis Toomsalu tutvustas veeburaris ettevõtte 2018. aasta finantsplaani ja viie aasta finantsprognossi. Foto: Andras Kralla

Äripäev • 10 juuli 2018

Jaga lugu: [f](#) [t](#) [in](#) [✉](#)

UUDISED

"Tegutseme tihti veidi oportunistlikult, pank loodi ju finantskriisi tipus ja Suurbritanniasse läheme vastu Brexitit, see on meie DNAs," ütles LHV Grupi tegevjuht Madis Toomsalu.

LHV

Teiste arvamus?

Larry Fink

Maailma suurima varahaldusettevõtte BlackRock CEO, juhtimise all 9.5 trillionit dollarit.



Kuidas seda kulutada?



100 Aribus A300 lennukit...



...15 keskmise suurusega saart Kariibidel...



.... Euroopa autotootjad...



Mercedes-Benz



...Kõik Hispaania La Liga jalgpalliklubid...



... Ja 700 miljardit jääks veel üle

LHV

Teiste arvamus?

Larry Fink

Maailma suurima varahaldusettevõtte BlackRock CEO, juhtimise all 9.5 trillionit dollarit.

2018. aastal valiti Forbesi poolt maailma 28. mõjuvõimsamaks inimeseks.



BarOHLC, EScv1, Trade Price, 4/17/2019, 2,910.25, 2,911.00, 2,908.75, 2,910.25, -1.25, (-0.04%)

BlackRock's Larry Fink: Cash is killing your investment account

by Matthew Wilson | Published January 25, 2018 | World Economic Forum | FOXBusiness

BlackRock CEO Larry Fink: 'The market will be higher in 10 years'

ETHAN WOLFF-MANN
Sep 21st 2018 10:10AM

BlackRock CEO Larry Fink says he sees a 'risk of a melt up, not a melt down' for markets (BLK)

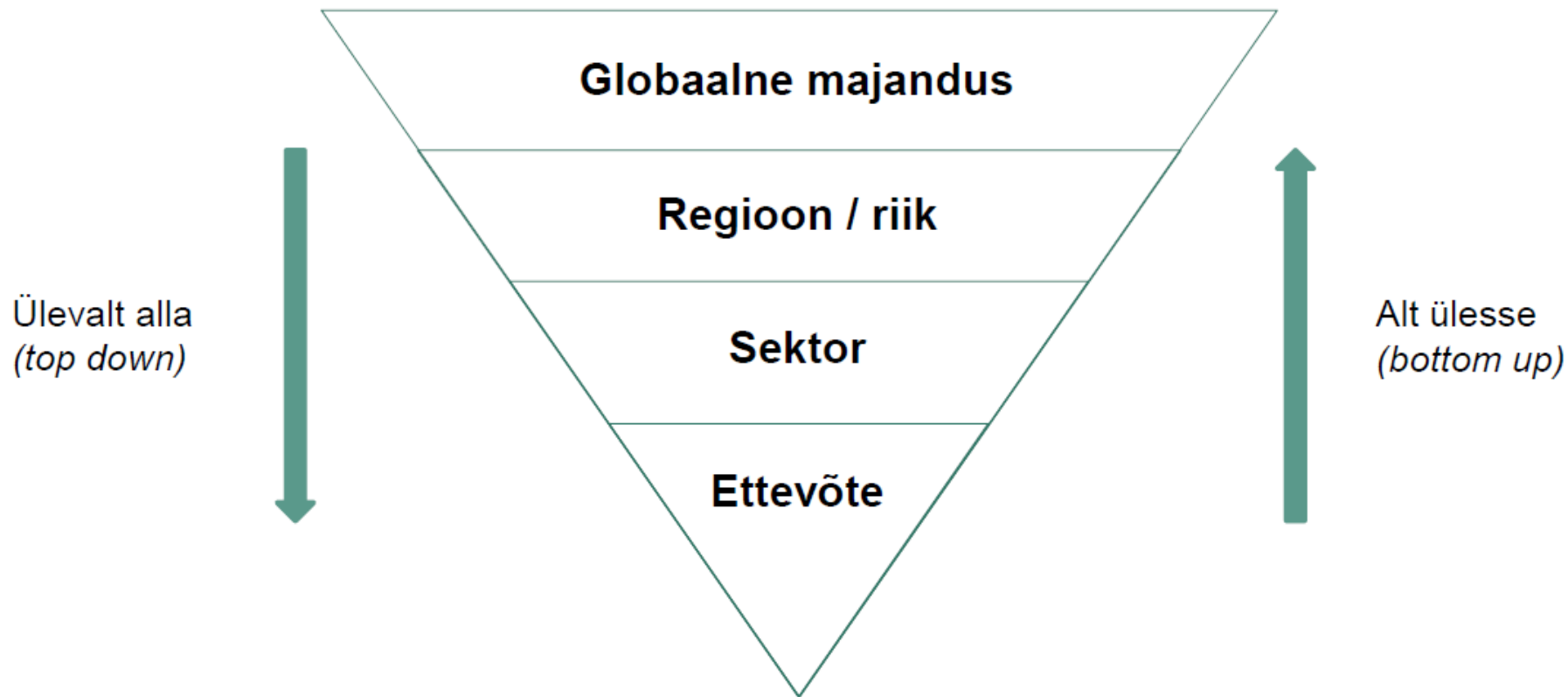
1K Business Insider by areddy@businessinsider.com (Arjun Reddy) / 3h // keep unread // hide



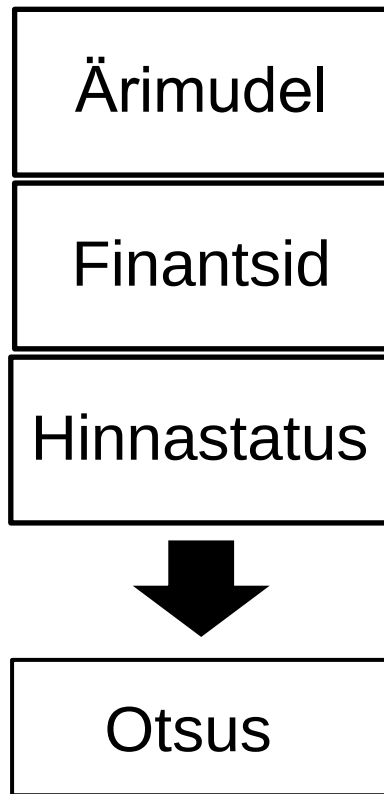
Disclaimer

Investor teeb oma investeerimisotsused ise!

Kaks peamist lähenemist:



Analüüsi protsess



- **Kuidas ettevõtte raha teenib?** Millised segmendid/regioonid on kõige olulisemad? Kuidas eristub konkurentidest?
- Kas müüginumbrid on tõusutrendis? Kas kasumlikkus on paranenud? Kui suur on võlakoormus?
- Ettevõtte hinnasatus suhtarvude baasil vs konkurendid. Ajalooline hinnastatus suhtarvudes.

Europris ASA

LHV

Euopris (EPR.OL)



Norra „säästumarket“

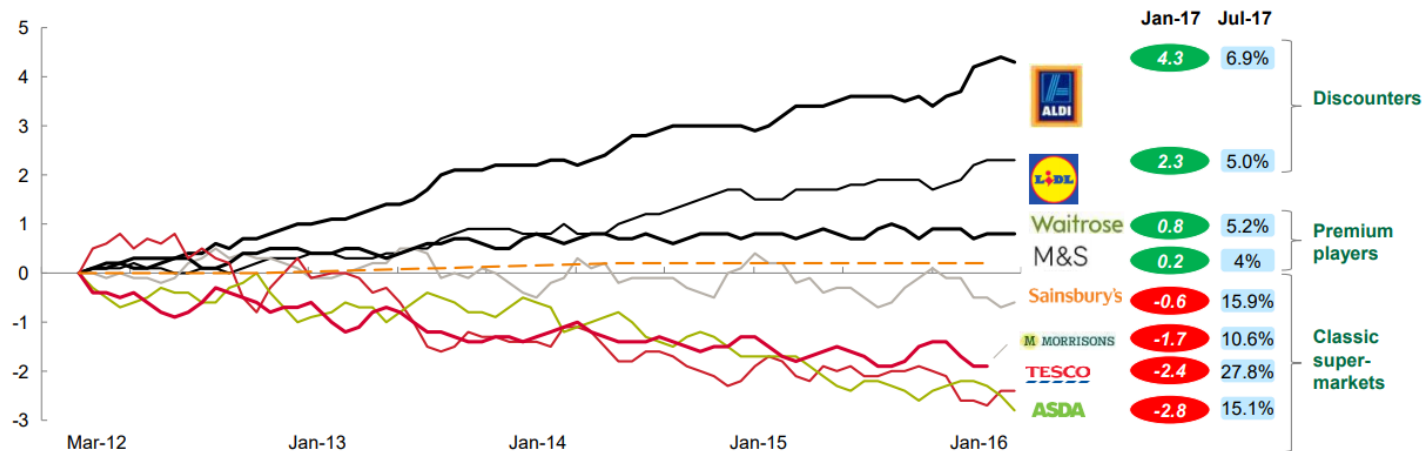
- #1 odavketi bränd
- 270 poodi
- ~1mln kliendikaarti
- Palju kesvuskaupasad
- Äsja avatud e-pood



Turg

This is particularly seen in grocery discounter market with clear bifurcation at the expense of mid-market players

Changes in market share vs. 2012¹; percentage point change



Järeldus: Odav-ketid kasvavad kõige kiiremini (kogu jaekaubandusest).

Ühishanked



Järeldus: Koostööga loovad konkurentsieelise – saavad pakkuda odavamaid hindu

Järeldus: ÖoB on investering õiges suunas

Uus keskladu

- Peaaegu täielikult automatiseeritud (säästavad tööjõukuludelt)
- Osaliselt avatud, automatiseerimise tarkvara vajab täiendamist.
- Läinud natukene üle ajakava, aga püsinud eelarves.
- Kõrge nõudluse tõttu pikendati vanade ladude üüre



Juhtimine

CEO Espen Eldal

Alates 2014-2020 CFO

Varasemalt mitmed finants-positsioonid
jaemüügisektoris

- E-poe avamine
- Uue kesklao investeeringud
- ÖoB ülevõtmine



Järeldus: Hästi juhitud ja kasvule orienteeritud ettevõte

Vahekokkuvõte: ärimudel

Turg: tugev positsioon (#1 odavketi bränd), tegutsevad kõige kiiremini kasvavas jaekaubanduse segmendis. Ühishanked konkurentidega (hinna-eelis).

Investeeringud: kasvule orienteeritud – automatiseeritud keskladu ja ÖoB ühinemine

Juhtimine: Värske juht, aga üldiselt hästi juhitud ettevõte

Finantsid

* Miljonit NOK

Income Statement	2016	2017	2018	2019	2020
Revenue	5 085	5 423	5 817	6 234	7 929
COGS	-2 903	-3 118	-3 298	-3 544	-4 534
Gross profit	2 182	2 304	2 519	2 691	3 395
Employee benefit	-752	-828	-899	-985	-1 138
Depreciation	-75	-83	-91	-516	-540
Other operating expenses	-765	-842	-942	-611	-635
Operating profit	590	552	587	579	1 082
Net financial expenses	-41	-42	-41	-98	-102
Pretax profit	549	510	552	480	982
Tax	-135	-122	-123	-116	-225
Net profit	414	388	429	364	756

COGS – Cost Of Goods Sold (tootmiskulud)

Järeldus: **Kulubaas võiks olla läbipaistvam**

Finantsid – % käibest; marginaalid

Kõik read jagatud „Revenue“ (käibega)

Income Statement	2016	2017	2018	2019	2020
Revenue	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
COGS	-57.1%	-57.5%	-56.7%	-56.8%	-57.2%
Gross profit	42.9%	42.5%	43.3%	43.2%	42.8%
Employee benefit	-14.8%	-15.3%	-15.4%	-15.8%	-14.4%
Depreciation	-1.5%	-1.5%	-1.6%	-8.3%	-6.8%
Other operating expenses	-15.0%	-15.5%	-16.2%	-9.8%	-8.0%
Operating profit	11.6%	10.2%	10.1%	9.3%	13.6%
Net financial expenses	-0.8%	-0.8%	-0.7%	-1.6%	-1.3%
Pretax profit	10.8%	9.4%	9.5%	7.7%	12.4%
Tax	-2.7%	-2.3%	-2.1%	-1.9%	-2.8%
Net profit	8.1%	7.2%	7.4%	5.8%	9.5%

Järeldus: Üsnagi stabiilsed finantsid. Sektori kohta kõrged marginaalid

Finantsid - käibekasv

Income Statement	2016	2017	2018	2019	2020
Revenue	5 085	5 423	5 817	6 234	7 929

$$Käibekasv = \frac{Uus\ period}{Eelmine\ period} - 1$$

Income Statement	2016	2017	2018	2019	2020
Revenue		6.6%	7.3%	7.2%	27.2%
Like-for-like (LFL)		3.1%	2.2%	4.4%	26.7%

Järeldus: **Suurepärane kasvutempo, tavapäraselt aeglase kasvuga sektoris**

Järeldus: **2020 oli erakordselt hea aasta – kuidas edasi?**

Vahekokkuvõte: finantsid

Kulubaas: **Võiks olla läbipaistvam**

Kasumlikkus: **Stabiilne, sektori kohta kõrged marginaalid**

Käibekasv: **Suurepärane kasvutempo traditsiooniliselt aeglase kasvuga sektoris. 2020. a oli erakordselt tugev, kuidas edasi?**

Valuatsioon

$$P/E = \frac{\textit{turukapitalisatsioon}}{\textit{aastakasum}}$$

Tõlgendus: mitme aastaga investering end tagasi teeniks, kui kasum jääks samaks

Ajalooline P/E



Valuatsioon

$$P/E = \frac{\text{turukapitalisatsioon}}{\text{aastakasum}}$$

Tõlgendus: mitme aastaga investering end tagasi teeniks, kui kasum jääks samaks

	2016	2017	2018	2019	2020
Net profit	414	388	429	364	756
Kasvumäär		-6.2%	10.6%	-15.1%	107.7%

Järeldus: Mõistliku, odava valuatsiooniga. Hinnas ei ole liiga optimistlike ootusi

Kokkuvõte: Europris

Ärimudel: Tugev turupositsioon, võidavad turuosa. Ühishangete tõttu hinna-eelis, investeerivad jõuliselt tulevikku – hästi juhitud.

Finantsid: Üsna stabiilne. Sektori kohta kõrged marginaalid ning kasvumäär.

Valuatsioon: odav, ootused ei ole liiga kõrged.

Hinnang: BUY

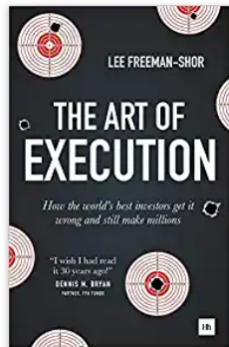
Kvaliteetne väärtusaksia, odavalt hinnastatud, stabiilne – kaotada on vähe. Jõukuse säilitamine ja mõõdukas kasvatamine.
Hoidmisperiood 5+ aastat (osta ja unusta)

Aitäh! Küsimusi?

Karl Tiit
Aktsiaturgude analüütik

karl.tiit@lhv.ee

Lisaks - Raamatusoovitus



listen

The Art of Execution: How the world's best investors get it wrong and still make millions Paperback – September 14, 2015

by Lee Freeman-Shor (Author)

★★★★☆ 281 ratings

See all formats and editions

Kindle
\$22.12

Read with Our **Free App**

Audiobook
\$0.00

Free with your Audible trial

Paperback
\$25.75

13 Used from \$14.66
22 New from \$18.71

Over seven years, 45 of the world's top investors were given between \$25m and \$150m to invest by fund manager Lee Freeman-Shor. His instructions were simple. There was only one rule. They could only invest in their ten best ideas to make money.

It seemed like a foolproof plan to make a lot of money. What could possibly go wrong? These were some of the greatest minds at work in the markets today - from top European hedge fund managers to Wall

Buy new: **\$25.75**

List Price: ~~\$35.00~~ Details

Save: \$9.25 (26%)

\$2.50 delivery **October 7 - 18.**

[Details](#)

Deliver to Estonia

Only 10 left in stock - order soon.

Qty: 1 ▾

Add to Cart

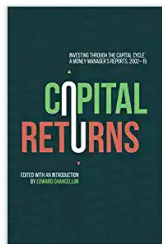
Buy Now

Secure transaction

Capital Returns: Investing Through the Capital Cycle: A Money Manager's Reports 2002-15 1st ed. 2015 Edition

by Edward Chancellor (Editor)

★★★★☆ 75 ratings



ISBN-13: 978-1137571649

ISBN-10: 1137571640

Why is ISBN important? ▾

Add to List

Kindle
\$34.36 - \$47.13

Hardcover
\$49.55

Paperback

Other Sellers
See all 3 versions

Buy new:

In Stock.

Sold by itemspopularonlineanddemand and Fulfilled by Amazon.

Available at a lower price from [other sellers](#) that may not offer free Prime shipping.

\$49.55

List Price: ~~\$69.99~~ Details

Save: \$20.44 (29%)

Delivery **October 12 - 18**

Or fastest delivery **Tuesday, October 5.** Order within 8 hrs 36 mins

Deliver to Estonia

Qty: 1 ▾

Add to Cart

Buy Now

1-Click ordering is not available for this item.

LHV

- Yahoo finance – graafikud, data
- Tradingview – SUPER graafikud
- Twitter